



EAST
SULLIVAN
MINES
LIMITED

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

APR 22 1975

McGILL UNIVERSITY

1975



EAST SULLIVAN MINES LIMITED

INDEX

President's letter	3
Review of 1975 operations and exploration	6
Officers and Directors	9
Financial statements	10
Six year review	16

To the Shareholders of EAST SULLIVAN MINES LIMITED

Your directors are pleased to submit herewith the consolidated financial statements of your company for the year ended August 31, 1975.

You will note that the financial statements of your company are no longer presented in combination with those of Sullivan Mining Group Ltd., as has been our practice since the amalgamation of a number of our companies in September 1969. This is in accordance with the request of the Commissions having jurisdiction over the affairs of your company. Consequently, our financial statements for the past fiscal year are presented in the consolidated form recommended by the Canadian Institute of Chartered Accountants. They include all subsidiaries of the company, including those which are only at the exploration stage.

Sullivan Mining Group Ltd.'s financial report is being published under separate cover.

It should be remembered that on the one hand, East Sullivan Mines Limited owns an identical number of shares of Sullivan Mining Group Ltd., as it has issued to its own shareholders, (that is 4,675,000 shares – 55.6% of the issued capital of Sullivan Mining Group Ltd.), and on the other hand, Sullivan Mining Group Ltd. owns 1,828,968 shares of East Sullivan Mines Limited, (that is 39.1% of the issued capital).

For information purposes, you will find, on page 16, a six year review of operating results and financial position of your company, together with those of Sullivan Mining Group Ltd.

Financial Results

Your company, in sympathy with the mining industry as a whole, last year felt the ill effects of the most difficult economical cycle experienced in more than forty years.

Even with a cash flow of \$4,100,000. this past year, compared with \$8,100,000. the year previous, your company suffered a net loss of \$417,000. (\$0.15 per share effectively in circulation), in comparison with a net profit of \$1,897,000. (\$0.68 per share) in the previous year.

It should be noted that were the financial statements of Brunswick Tin Mines Limited not consolidated with Sullivan Mining Group Ltd. this year, the net loss would have been only \$35,000.

However, your company's results for 1974, appearing in the financial statements of this report, have been restated for comparison purposes.

Copper Prices

The dramatic decrease in the prices of copper, over which your company has no control was certainly the main reason for this past year's loss. A total of 12,273,631 pounds of copper were produced during the year, for which we were paid an average of \$0.59 per pound, compared with \$0.93 received in the previous year.

Operations

There were also other important factors which contributed to our losses, such as higher costs for supplies, escalating labour costs and an increase of \$1,455,000. in depreciation and amortization charges. The latter was principally due to a complete year of operations of the Nigadoo mine, compared with only eight months in the previous year.

Despite these adverse conditions, the mines of the Eastern Townships (Cupra and D'Estrie) and of New Brunswick (Nigadoo) operated smoothly during the whole year, without any major obstacles.

These mines, at present, are the principal source of our cash flow. We hope that the world's economical situation and the prices for metals will improve in order that our operations generate the additional capital required for our development and future operations.

Development of New Mining Properties

In the interest of future mining operations, a total of \$2.6 million was spent this year, mainly for underground development and extensive metallurgical research programmes under the guidance of Canadian Bechtel Limited, consulting engineers. We hope in this way to replace, in time, our depleting ore deposits. The accompanying Review of 1975 Operations and Exploration provides considerable details on progress accomplished at these properties.

These monies were spent on two deposits, Brunswick Tin Mines and Chester Mines. The first is a huge, multi-mineral deposit in which tungsten, molybdenum and bismuth are the most important elements. The second is a more modest deposit containing copper and zinc. A considerable increase in the prices of the latter metals would be needed to justify a decision towards production at Chester Mines.

The underground development and exploration programme completed during the year at Brunswick Tin Mines has confirmed the grade of the deposit, the consistency of the values, the competence of the wall rock. Sums in excess of \$7.7 million over a period of eight years have been expended to evaluate this large deposit.

Two Sectors of Research

We wish to express our gratitude once more to the Federal and the Quebec research departments for the excellent results obtained and confirmed at their respective pilot plants on our behalf. We are beneficiaries of their continuous collaboration,

firstly, at the laboratories of the Department of Energy, Mines and Resources, in Ottawa, for the treatment of the ores from *Brunswick Tin Mines*, and secondly, at the laboratories of the Department of Natural Resources, in Quebec, for the new chemical process for the production of lithium carbonate, at our *Quebec Lithium* plant.

As soon as circumstances justify the start of production at Brunswick Tin Mines and the re-opening of Quebec Lithium mines, the perpetuation of the mining operations of your company can be anticipated for many decades to come.

Financial Position

During the past year, the working capital of your company was reduced from \$15,700,000. to \$13,000,000. This reduction of \$2,700,000. includes payment of \$648,015. in dividends and the total cost of the exploration and metallurgical research programmes executed during the year.

In the current year, further evaluation of the Brunswick Tin Mines property will involve only metallurgical research and considerably reduced expenditure.

New Field of Action

Following a decision of the Board of Directors, your company will explore possible avenues for investment diversification. We firmly believe that the mining industry should always continue to be our major pre-occupation.

Administration

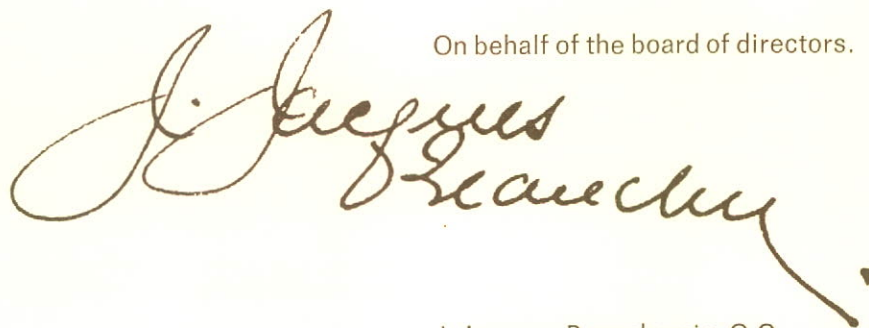
Your board of directors, jointly with the board of Sullivan Mining Group Ltd., thought it advisable to enlarge the Group's executive committee. The new members of this committee are Messrs. Gendron Beauchemin, Engineer, and Brigadier General J. Guy Gauvreau.

Conclusion

Notwithstanding the economical difficulties of the past year, your board remains confident in the future of the mining industry and particularly of your company. We wish to assure shareholders that unlimited efforts will be made in pursuit of both growth and profit.

Finally, it is with pleasure that we wish to thank the personnel of your company for their loyal services throughout the year.

On behalf of the board of directors.

A large, stylized handwritten signature in dark ink, reading "J. Jacques Beauchemin". The signature is written in a cursive, flowing style with a long horizontal stroke at the end.

J. Jacques Beauchemin, O.C.,
President.

Montreal, January 8, 1976.

REVIEW OF 1975 OPERATIONS AND EXPLORATION

Cupra Division

Ore mined amounted to 57,506 tons averaging 2.31% copper, 4.27% zinc, 0.51% lead, 0.014 ounce of gold and 1.022 ounces of silver. Thus, a reduction of 42% in tonnage milled and 47% in metal production resulted from the year's operations as compared to 1974.

Ore reserves total 95,000 tons with an average grade of 2.46% copper, 3.80% zinc, 0.51% lead, 0.014 ounce of gold and 1.022 ounces of silver.

D'Estrie Mining Company Ltd.

The mine produced 176,902 tons averaging 2.49% copper, 2.38% zinc, 0.56% lead, 0.015 ounce of gold and 1.107 ounces of silver. Compared to last year, this represents an increase of 19% in tons milled and 17% in metal production.

Ore reserves at August 31, 1975, amounted to 955,100 tons with an average grade of 2.78% copper, 1.52% zinc, 0.56% lead, 0.015 ounce of gold and 1.107 ounces of silver. No reserves are shown below the 4175 foot level. However a block of 112,000 tons with a grade of 1.88% copper and 0.51% zinc has been outlined between 4175 and 4475 levels, but is not considered to be mineable at current metal prices.

A diamond drilling programme has been carried out from the bottom level to explore the downward extension of the deposit, but the results have not been encouraging.

Nigadoo River Mines Limited

A total of 239,973 tons of ore was treated, averaging 0.28% copper, 2.39% lead, 2.57% zinc and 3.42 ounces of silver.

The mineable ore reserve in Zones "A" and "C" total 676,696 tons with an average grade of 0.20% copper, 2.88% lead, 3.07% zinc and 3.64 ounces of silver.

The two exploration drifts made on Anthonian Zone (one on 750 foot level and the other one on 450), indicate probable ore reserves of 180,250 tons having a grade of 0.15% copper, 3.67% lead, 3.36% zinc and 3.51 ounces of silver.

The total reserves, as at August 31, 1975, amounted to 856,946 tons averaging 0.19% copper, 3.05% lead, 3.13% zinc and 3.61 ounces of silver.

Clinton Copper Mines Ltd.

Tons milled amounted to 89,589 tons with a grade of 2.60% copper, 2.42% zinc, 0.45% lead, 0.013 ounce of gold and 0.895 ounce of silver. Mine development accounted for 8,111 tons and stoping for 81,478 tons.

Mining was terminated during June 1975. However trucking of the broken ore to the Sullivan mill site continued until August. Simultaneously all installations were removed from the mine site and the grounds were left in a safe and adequate condition.

Clinton Copper Mines is jointly controlled by Dome Mines Limited and Sullivan Mining Group Ltd., each of which owns 38.7% of the common shares.

Chester Mines Limited

A decline 10' x 16' (at — 18%) was started in August 1974. The main ramp consisted of 64 feet in open cut and 1707 feet in the rock. Slashes used as sumps, mucking chambers, electric panels room amounted to 862 feet in drifting equivalent. 35,170 tons of ore with a grade of 2.06% copper are stockpiled at the site.

The purpose of the exploration programme was to open up a part of the disseminated copper zone in which surface diamond drilling had indicated a tonnage of 3.8 million tons with a grade of 1.58% copper over an average stoping width of 16 feet.

The main ramp gave by chip sampling an average grade of 1.90% copper over 10 feet.

That exploration ramp confirmed the grade indicated by surface drilling, the competence of the wall rock and other factors facilitating the mining.

The programme terminated in August 1975.

Brunswick Tin Mines Limited

The development phase of the underground exploration initiated at the end of 1973 at the Mount Pleasant property of Brunswick Tin Mines Limited in Southern New Brunswick, was completed during the past fiscal year.

From the 2,100 foot decline, 2,760 feet of drifts and cross-cuts were driven into two higher grade areas of the Fire Tower Zone, at a depth of about 1,000 feet below surface, in order to obtain bulk samples for

metallurgical tests and also to allow sampling and diamond drilling of these higher grade areas. The diamond drilling is not yet completed but so far, the program has given meaningful results.

Sampling of 800 feet of cross-cuts and drifts within the Western Higher Grade Area gave an average grade of 0.15% Molybdenum, 0.36% Tungsten and 0.11% Bismuth (average of muck and chip samples). Eighteen thousand feet of underground diamond drilling just completed in the same area, on sections 100 feet apart, indicate three million tons at essentially the same grade, thus confirming the indications of the surface drilling. The area as outlined so far is about 500' long, 400' high, with an average width of 200 feet.

The second higher grade area being tested underground is the Northeast Extension. Drifting and cross-cutting through a short section of this area to establish drilling stations showed a grade of 0.19% Molybdenum, 0.44% Tungsten and 0.15% Bismuth over a tunnel length of 310 feet.

This cannot be taken however as representing the grade of the whole area, since the drilling done so far has indicated that mineralization extends over a minimum length of 1,200 feet.

The first results of the underground drilling indicate that the grade, at least in some parts of the zone, may be higher than that of the Western Higher Grade Area given above. The widths vary greatly though, between 20 feet and 200 feet. It will be some months yet before the drilling is completed and an overall picture of this area can be obtained.

Surface diamond drilling performed during previous years had indicated a total of 42.6 million tons of tungsten-molybdenum-bismuth mineralization of which 30.0 million tons with a grade of 0.20% tungsten, 0.09% molybdenum and 0.08% bismuth are located in the Fire Tower Zone. The two higher grade areas referred to above are located within the 30 million tons of the Fire Tower Zone.

Metallurgical research has been continued throughout the year. Very extensive tests were performed at the Canmet pilot plant of the Energy, Mines and Resources Department in Ottawa on a three hundred ton bulk sample obtained from the new underground workings at the property.

Preliminary results of these tests are most favourable, indicating that both gravity and flotation methods perform well in the concentration of the principal minerals. Much work remains to be done in the evaluation of the data; it is hoped however that a tentative flowsheet may be designed within a few months, thus allowing the completion of a profitability study of the project.

Brunswick Tin Mine's total expenditures for the year, including capital charges, were \$1,915,000.

Metals Production

	Subsidiary companies			Total 1974-75		Total 1973-74	
	CUPRA Division	D'Estrie	Nigadoo	Pounds *Ounces	Value \$	Pounds *Ounces	Value \$
Copper	2,693,630	8,776,642	803,359	12,273,631	7,251,256	12,317,911	11,538,753
Lead	377,534	1,252,732	8,303,802	9,934,068	1,978,904	8,149,102	1,964,241
Zinc	4,172,884	7,119,088	9,214,233	20,506,205	8,061,450	21,017,759	7,453,181
Gold	527	1,686	—	* 2,213	364,149	* 1,922	260,029
Silver	51,817	167,634	595,049	* 814,500	3,934,817	* 629,528	2,713,124
Cadmium	32,699	52,244	119,092	204,035	537,996	162,671	785,073
Bismuth	954	3,128	24,860	28,942	214,029	28,992	251,274
					<u>\$22,342,601</u>		<u>\$24,965,675</u>

Officers

J. Jacques Beauchemin, Q.C., *President*
André Beauchemin, Eng., *Executive Vice-President*
Lucien C. Béliveau, Eng., *Vice-President (Mines)*
Réal J. Lafleur, *Secretary-Treasurer*
Roger Plasse, Eng., *General Manager*
Fernand Cordeau, C.A., *Assistant Secretary-Treasurer*
Gilles Carrière, Eng., *Exploration Manager*
Pierre Sauvé, Ph.D., Eng., *Chief Geologist*
R. B. Gosselin, Eng., *Mine Manager of Cupra and d'Estrée Mines*
C. Bourgoin, Eng., *Mine Manager of Nigadoo Mine*

Directors

André Beauchemin, Eng.*
Claude Beauchemin, Attorney
P. Ernest Beauchemin, Q.C.
Gendron Beauchemin, Eng.*
J. Jacques Beauchemin, Q.C.*
Lucien C. Béliveau, Eng.*
Albert Doyon, Economist
Major Jacques Gauvreau
André Latreille, Eng.
Leo Scharry, Eng.

* *Executive Committee*

Registrar and Transfer Agents

Guaranty Trust Company of Canada, Montreal - Toronto
Bankers Trust Company, New York

Shares Listed

Montreal Stock Exchange / Toronto Stock Exchange

Auditors

Maheu, Noël, Anderson, Valiquette & Associés, Montreal

Head Office

Suite 2500 - B.C.N. Building, 500 Place d'Armes, Montreal, Quebec H2Y 2W6

EAST SULLIVAN MINES LIMITED and its subsidiaries

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

August 31

STATEMENT 1

ASSETS	1975	1974
CURRENT ASSETS		
Cash and term deposits	\$ 5,621,145	\$ 8,376,168
Accounts receivable	73,645	47,399
Marketable securities, at cost (quoted market value : 1975 - \$651,876 — 1974 - \$514,196)	694,705	582,605
Recoverable income taxes	219,369	2,211
Inventories (notes 1 and 2)	7,943,238	7,753,793
Prepaid expenses (note 9)	186,295	66,376
	<u>14,738,397</u>	<u>16,828,552</u>
 LONG-TERM INVESTMENTS (notes 1 and 3)	 1,569,488	 1,318,729
 FIXED ASSETS (notes 1, 6 and 10)		
Land at cost	111,175	111,175
Buildings, machinery and equipment at cost less accumulated depreciation (1975 - \$9,163,060 — 1974 - \$8,397,866)	6,664,795	6,906,126
	<u>6,775,970</u>	<u>7,017,301</u>
 DEFERRED EXPENDITURES (notes 1, 4, 6 and 10)	 24,259,932	 23,039,810
	<u>\$47,343,787</u>	<u>\$48,204,392</u>
 LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Bank loan	\$ 876,572	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	565,083	781,288
Wages and salaries payable	223,429	149,443
Quebec Mining Duties	21,000	141,234
	<u>1,686,084</u>	<u>1,071,965</u>
 MINORITY INTEREST	 28,043,722	 28,877,678
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 5)		
Authorized: 9,350,000 shares without par value		
Issued : 4,675,000 shares	4,250,000	4,250,000
Capital surplus	700,503	700,503
Retained earnings - statement 3	14,130,534	14,771,302
	<u>19,081,037</u>	<u>19,721,805</u>
East Sullivan Mines Limited shares held by subsidiaries (note 5)	(1,467,056)	(1,467,056)
	<u>17,613,981</u>	<u>18,254,749</u>
	<u>\$47,343,787</u>	<u>\$48,204,392</u>

On behalf of the Board of Directors :

LUCIEN C. BÉLIVEAU, Director

LEO SCHARRY, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS (note 10)

Year ended August 31

STATEMENT 2

	1975	1974
VALUE OF PRODUCTION	\$22,342,601	\$24,965,675
Less: Cost of realization	10,244,239	11,064,523
	<u>12,098,362</u>	<u>13,901,152</u>
OPERATIONS		
Mining and milling	8,364,490	5,865,664
Administrative and general expenses	508,128	466,897
Depreciation of fixed assets and amortization of pre-milling and deferred development	4,492,772	3,037,674
	<u>13,365,390</u>	<u>9,370,235</u>
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS	<u>(1,267,028)</u>	<u>4,530,917</u>
OTHER EXPENSES		
Net expenses of closed and non operating mines	116,649	(10,813)
Amortization of outside exploration expenses	418,384	440,012
Amortization of cost of issue of debentures	1,333	1,333
Loss on sales and disposal of fixed assets	136,045	289,755
Amortization of goodwill from consolidation	—	48,362
	<u>672,411</u>	<u>768,649</u>
	<u>(1,939,439)</u>	<u>3,762,268</u>
OTHER INCOME		
Custom milling	134,383	38,886
Interest and dividends	822,852	863,264
Profit arising out of acquisitions of shares of subsidiaries	—	129,992
Profit on sales of investments	49,786	—
	<u>1,007,021</u>	<u>1,032,142</u>
EARNINGS (LOSS) BEFORE MINING DUTIES AND MINORITY INTEREST	<u>(932,418)</u>	<u>4,794,410</u>
MINING DUTIES	21,000	425,000
EARNINGS (LOSS) BEFORE MINORITY INTEREST	<u>(953,418)</u>	<u>4,369,410</u>
MINORITY INTEREST'S SHARE	<u>(536,657)</u>	<u>2,472,393</u>
NET EARNINGS (LOSS) FOR THE YEAR	<u>\$ (416,761)</u>	<u>\$ 1,897,017</u>
NET EARNINGS (LOSS) PER SHARE (notes 1 and 5)	<u>\$ (0.15)</u>	<u>\$ 0.68</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended August 31

STATEMENT 3

	1975	1974
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	\$17,981,035	\$16,218,879
Adjustments resulting from the inclusion of subsidiaries which were not previously included in consolidated statements and now included because of principles of consolidation enunciated by Canadian Institute of Chartered Accountants in March 1975	(3,209,733)	(3,026,356)
ADJUSTED RETAINED EARNINGS	14,771,302	13,192,523
ADD:		
Net earnings (net loss) for the year	(416,761)	1,897,017
Company's share in prior years' income tax adjustments	54,647	(39,584)
	14,409,188	15,049,956
DEDUCT:		
Dividends paid (note 5)	278,654	278,654
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	\$14,130,534	\$14,771,302

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Year ended August 31

STATEMENT 4

	1975	1974
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	\$15,756,587	\$13,976,060
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings (loss) for the year	(416,761)	1,897,017
Minority interest	(536,657)	2,472,393
	(953,418)	4,369,410
Add : Items requiring no outlay of cash –		
Depreciation of fixed assets and amortization of pre-milling and deferred development expenditures	4,492,772	3,037,674
Amortization of cost of issue of debentures	1,333	1,333
Amortization of outside exploration expenditures	418,384	440,012
Profit on acquisition of shares in subsidiaries	—	(129,992)
Profit (loss) on disposal of fixed assets	136,045	289,755
Goodwill on consolidation written off	—	48,362
	4,095,116	8,056,554
Proceeds from disposal of fixed assets	792,073	202,917
Instalments on mortgages receivable	4,242	10,882
	4,891,431	8,270,353
APPLICATION OF FUNDS		
Prior years' income tax adjustments	(126,729)	53,736
Additions to fixed assets	1,550,284	1,028,052
Outside exploration expenditures	124,280	129,765
Pre-milling expenditures and deferred development expenditures	5,144,835	3,928,026
Dividends paid	648,015	648,005
Loans and advances	255,000	495,000
Purchases of shares	20	207,242
	7,595,705	6,489,826
Increase (decrease) in working capital	(2,704,274)	1,780,527
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$13,052,313	\$15,756,587

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

August 31, 1975

Note 1 — Accounting Policies

Basis of presentation of financial statements:

The accompanying financial statements include, on a consolidated basis, the accounts of East Sullivan Mines Limited (the Company) and all of its subsidiaries including those that are at the exploration stage.

Certain subsidiary companies own shares in the Company. The carrying value of such shares has been deducted from the Company's shareholders' equity. Similarly the Company's earnings (loss) per share has been calculated based on the number of its shares outstanding after reduction for such intercompany holdings (note 5).

Inventories

Mine products are valued at estimated realizable value and mine supplies are valued at the lower of cost or possible amount of realization.

Amortization of preproduction and deferred development expenditures:

- Depreciation of buildings and equipment and amortization of preproduction and deferred development expenditures is based on the estimated service lives of the assets calculated using the method considered appropriate in the circumstances, for the most part the straight-line method for fixed assets and on rates, based on the total tons of estimated ore reserves, applied to the tons milled during the year.
- Preproduction expenditures and development expenditures amount to \$11,334,159 for the producing mines and will only be recovered out of the proceeds of the ore bodies under production less costs to produce and sell provided market conditions are favourable; the same reserve applies to the expenditures of the mines at the exploration stage which amount to \$11,387,123 the recovery of which is also subject to the bringing of these ore bodies to commercial production.
- The loss for the year has not been charged with the depreciation of the fixed assets of the Quebec Lithium division; the undepreciated capital cost of these assets amounts to \$771,684 and management estimates that this value could be realized.

Outside exploration expenditures

Management has decided to charge outside exploration expenditures for the year to earnings, in prior years, these expenses were deferred when they related to properties on which work was in process; the amount of these expenses not written off as at August 31, 1974 was \$294,104.

Note 2 — Inventories

These consist of:

Mine supplies:

	1975	1974
Valued at cost	\$ 2,028,649	\$ 1,543,411
Valued at possible amount of realization	<u>153,622</u>	<u>153,622</u>
	2,182,271	1,697,033
Concentrates at smelters and awaiting shipment	<u>5,760,967</u>	<u>6,056,760</u>
	<u>\$ 7,943,238</u>	<u>\$ 7,753,793</u>

Note 3 — Long-term Investments

	1975	1974
a) Other shares and debentures at cost	\$ 765,583	\$ 765,583
Loans and other indebtedness	<u>803,905</u>	<u>553,146</u>
	<u>\$ 1,569,488</u>	<u>\$ 1,318,729</u>

- Other shares and debentures at a cost of \$765,583 have no quoted market value. This amount does not necessarily mean that it represents the amount at which they can be realized.

Note 4 — Other assets at cost (note 1)

	1975	1974
Preproduction and deferred development expenditures —		
Producing mines	\$11,334,159	\$12,435,456
Mines at the exploration stage	<u>11,387,123</u>	<u>8,770,267</u>
	22,721,282	21,205,723
Outside exploration expenditures	—	294,104
Mining properties, claims and concessions	<u>1,537,317</u>	<u>1,537,317</u>
Others	<u>1,333</u>	<u>2,666</u>
	<u>\$24,259,932</u>	<u>\$23,039,810</u>

Note 5 — Shareholders Equity

The issued capital stock at August 31, 1975 is summarized below:

Class A	4,583,727 shares	\$ 4,167,025
Class B	<u>91,273 shares</u>	<u>82,975</u>
	4,675,000 shares	<u>\$ 4,250,000</u>

Less the Company's

interest in its shares held by subsidiaries	<u>1,888,471 shares</u>
	<u>2,786,529 shares</u>

During the year the following dividends were declared:

Class A — \$0.10 a share	\$ 452,228
Class B — \$0.085 a share plus 15% tax on undistributed income	<u>15,272</u>
Total	467,500
Less Company's share of dividends paid to subsidiaries	<u>188,846</u>
Net charge to the retained earnings	<u>\$ 278,654</u>

Class A and class B shares are voting, convertible into one another on a share for share basis and rank equally with respect to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes is that the directors may specify that cash dividends on class B shares be paid first out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada), with the result that class B dividends so paid will be less than the class A dividends by the amount of tax paid thereon.

Note 6 — Income Taxes

- a) The net earnings of the Company and its subsidiaries is not taxable because they have claimed, for tax purposes, capital cost allowance, amortization of preproduction expenditures, deferred development and outside exploration expenditures in excess of amounts charged to earnings.
- b) Furthermore, the Company and its subsidiaries had at August 31, 1975 further amounts available to reduce future taxable incomes (note 7)

Undepreciated capital cost	\$ 7,215,000
Outside exploration expenditures	\$ 6,908,000
Preproduction expenditures	\$ 5,344,000
Losses for income tax purposes	\$ 765,000

- c) The subsidiaries, at the exploration stage, have, as a Group, an amount of \$3,971,000 available to reduce their possible future taxable incomes or the Company's which might be earned from mining operations or from investments.

Note 7 — D'Estrie Mining Company Ltd. — Tax Exempt Period

The Minister of National Revenue, Income Tax Division did not accept the Company's claim that its income from March 1, 1972 to December 31, 1973 was tax-exempt under the provisions of article 28 of the Transitional Rules of 1971 concerning the application of federal income tax on income.

The company has submitted a notice of objection as to the taxation of the abovementioned income, although any taxable income from March 1, 1972 to August 31, 1975 may be eliminated by expenses available to the company under the provisions of the income tax act (note 6).

Note 8 — Pending Legal Procedure

Legal proceedings have been instituted against the company whereby the plaintiffs are claiming $\frac{4}{5}$ of the 340,000 escrowed shares of Sullipek Mines Inc. to be issued and allotted to Sullivan Mining Group Ltd. and alternatively failing delivery of the claimed shares, the plaintiffs have claimed the sum of \$1,000,000 of damages against Sullivan Mining Group Ltd.

This litigation has arisen from an option granted by the Company to Terra Nova Explorations Ltd. on certain claims situated in the Gaspé area of the Province of Québec. These proceedings have been contested and in the opinion of the company's counsel they are ill-founded in facts and in law.

Note 9 — Chester Mines Limited

- a) The company, due to present economic and other conditions, ceased, temporarily, the development of the Chester project as at August 31, 1975 and disposed of all the fixed assets other than residences, to the parent and affiliated companies.
- b) The amount of prepaid expenses include a sum of \$104,601 on deposit with the Province of New Brunswick held "In Trust", by that Province, as security for the observance and performance by Chester of its obligations to carry out and complete all work and measures deemed necessary by the Province to ensure that there will be no contamination of soil and water as determined by the Province and to its satisfaction.

Note 10 — Nigadoo River Mines Limited

- a) The mine did not operate from November 21, 1971 to January 4, 1972, when mining operations were suspended. Since the mining operations were resumed on January 2, 1974, the operating results for the year ended August 31, 1974 cover a period of eight months.
- b) Depreciation on fixed assets and amortization of preproduction and deferred mine development expenditures were charged in the accounts from January 2, 1974.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
East Sullivan Mines Limited
(No Personal Liability)

We have examined the consolidated balance sheet of East Sullivan Mines Limited and its subsidiaries as at August 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The consolidated financial statements of East Sullivan Mines Limited and all of its subsidiaries have been prepared in accordance with the principles of consolidation enunciated by the Canadian Institute of Chartered Accountants in March 1975. The subsidiaries that are at the exploration stage are included in the consolidation whereas in prior years they were excluded. The consolidated financial statements replace the combined statements of Sullivan Mining Group Ltd. and East Sullivan Mines Limited which were prepared for the purpose of determining the interest of the outside shareholders, excluding that of Sullivan Mining Group Ltd. and East Sullivan Mines Limited and which were based on the verified financial statements of Sullivan Mining Group Ltd. consolidated with certain of its subsidiaries and of East Sullivan Mines Limited. The retroactive inclusion of subsidiaries at the exploration stage has necessitated the restating of retained earnings.

In our opinion, subject to the recovery of deferred expenditures as referred to in note 1, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1975, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.

MAHEU, NOËL, ANDERSON, VALIQUETTE & ASSOCIÉS
Chartered Accountants

Montreal, October 31, 1975

SIX YEAR REVIEW

EAST SULLIVAN MINES LIMITED and SULLIVAN MINING GROUP LTD. and subsidiaries

	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Tons of Ore milled	474,381	382,964	314,799	482,247	727,000	708,645
Operating Results						
Net Production	\$12,098,362	\$13,901,152	\$ 9,917,681	\$ 7,975,128	\$10,465,018	\$13,200,693
Operating Costs	8,854,884	6,282,862	4,751,585	5,262,343	6,313,193	6,774,986
Depreciation and Amortization	4,912,489	3,479,019	2,104,490	2,156,843	2,875,109	1,423,387
Loss on disposals of fixed assets	136,045	289,755	148,702	41,888	31,823	8,862
Other income	872,638	944,895	433,246	674,968	611,868	637,055
Income taxes and Mining duties	21,000	425,000	45,000	30,000	45,000	215,000
Extraordinary item	—	—	1,673,124	—	—	—
Net Earnings (loss)	(953,418)	4,369,411	1,628,026	1,159,023	1,811,761	5,415,513
Net Earnings per share (loss)	(0.15)	0.68	0.25	0.18	0.28	0.83
Financial position						
Current Assets	\$14,738,397	\$16,828,552	\$14,488,063	\$10,749,941	\$10,307,755	\$13,684,631
Current Liabilities	1,686,084	1,071,965	508,644	409,421	701,288	1,035,391
Working Capital	13,052,313	15,756,587	13,979,419	10,340,520	9,606,467	12,649,240
Investments	1,569,488	1,318,729	676,616	681,012	655,883	606,576
Fixed Assets	6,775,970	7,017,301	8,387,524	8,860,891	9,649,736	9,970,957
Deferred Expenses	24,259,932	23,039,810	20,340,195	21,820,629	20,738,257	17,335,018
	45,657,703	47,132,427	43,383,754	41,703,052	40,650,343	40,561,791
Minority Interests	1,423,722	1,423,722	1,345,771	1,345,771	1,345,771	1,303,610
Total Outside Shareholders' Equity	44,233,981	45,708,705	42,037,983	40,357,281	39,304,572	39,258,181
East Sullivan Mines Limited						
Number of shares held outside*	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529
Equity per share (fully distributed)	\$6.84	\$7.08	\$6.52	\$6.26	\$6.09	\$6.08
Sullivan Mining Group Ltd.						
Number of shares held outside*	3,693,793	3,693,803	3,693,814	3,693,818	3,724,830	3,724,840
Equity per share (fully distributed)	\$6.81	\$7.03	\$6.47	\$6.20	\$6.00	\$5.99
Total shares of both companies held by outside shareholders*	6,480,322	6,480,332	6,480,343	6,480,347	6,511,359	6,511,369

* Net of shares held intercompany and by subsidiaries of Sullivan Mining Group Ltd.

The above SIX YEAR REVIEW is a summary of the restated financial statements of both companies, consolidated to include all of the subsidiaries of Sullivan Mining Group Ltd. as of September 2, 1969.

TABLEAU DE SIX ANNÉES

MINES EAST SULLIVAN LIMITÉE et GROUPE MINIER SULLIVAN LTÉE et ses filiales

	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Tonnes de minerai usinées	474,381	382,964	314,799	482,247	727,000	708,645
Exploitation						
Production nette	\$12,098,362	\$13,901,152	\$ 9,917,681	\$ 7,975,128	\$10,465,018	\$13,200,693
Opérations minières	8,854,884	6,282,862	4,751,585	5,262,343	6,313,193	6,774,986
Dépréciation et amortissements	4,912,489	3,479,019	2,104,490	2,156,843	2,875,109	1,423,387
Pertes sur disposition d'actif immobilisé	136,045	289,755	148,702	41,888	31,823	8,862
Autres revenus	872,638	944,895	433,246	674,968	611,868	637,055
Impôts et droits miniers	21,000	425,000	45,000	30,000	45,000	215,000
Poste extraordinaire	—	—	1,673,124	—	—	—
Bénéfice net (perte)	(953,418)	4,369,411	1,628,026	1,159,023	1,811,761	5,415,513
Bénéfice net par action (perte)	(0.15)	0.68	0.25	0.18	0.28	0.83
Données financières						
Actif à court terme	\$14,738,397	\$16,828,552	\$14,488,063	\$10,749,941	\$10,307,755	\$13,684,631
Passif à court terme	1,686,084	1,071,965	508,644	409,421	701,288	1,035,391
Fonds de roulement	13,052,313	15,756,587	13,979,419	10,340,520	9,606,467	12,649,240
Placements	1,569,488	1,318,729	676,616	681,012	655,883	606,576
Immobilisations	6,775,970	7,017,301	8,387,524	8,860,891	9,649,736	9,970,957
Dépenses différées	24,259,932	23,039,810	20,340,195	21,820,629	20,738,257	17,335,018
	45,657,703	47,132,427	43,383,754	41,703,052	40,650,343	40,561,791
Participation minoritaire	1,423,722	1,423,722	1,345,771	1,345,771	1,345,771	1,303,610
Total de l'avoir des actionnaires extérieurs	44,233,981	45,708,705	42,037,983	40,357,281	39,304,572	39,258,181
Mines East Sullivan Limitée						
Nombre d'actions détenues à l'extérieur*	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529	2,786,529
Valeur de l'avoir par action (complètement distribué)	\$6.84	\$7.08	\$6.52	\$6.26	\$6.09	\$6.08
Groupe Minier Sullivan Ltée						
Nombre d'actions détenues à l'extérieur*	3,693,793	3,693,803	3,693,814	3,693,818	3,724,830	3,724,840
Valeur de l'avoir par action (complètement distribué)	\$6.81	\$7.03	\$6.47	\$6.20	\$6.00	\$5.99
Total des actions des deux compagnies détenues par les actionnaires extérieurs*	6,480,322	6,480,332	6,480,343	6,480,347	6,511,359	6,511,369

* Déduction faite des actions détenues entre les compagnies et par les subsidiaries de Groupe Minier Sullivan Ltée.

Ce tableau de six années est un sommaire des états financiers amendés des deux compagnies, consolidés pour inclure toutes les compagnies subsidiaires de Groupe Minier Sullivan Ltée depuis le 2 septembre 1969.

Minier Sullivan Ltée, subsidiairement, à défaut de livraison des dites actions, les demandeurs réclament de Groupe Minier Sullivan Ltée une somme de \$1,000,000 en dommages. Cette poursuite a été contestée par la compagnie et, de l'avis du procureur de Groupe Minier Sullivan Ltée, cette poursuite est mal fondée en faits et en droit.

Note 9 — Chester Mines Limited

- a) A cause de la situation économique actuelle et de certaines autres conditions, le développement du projet Chester a été arrêté temporairement au 31 août 1975.
- b) Les frais à courir incluent un montant de \$104,601 en dépôt, en fidéicommis avec la Province du Nouveau-Brunswick comme garantie pour assurer le respect et l'exécution par Chester de ses obligations de faire et de compléter tous les travaux et de prendre les dispositions jugées nécessaires par la Province afin d'assurer que le sol et l'eau ne seront pas contaminés, le tout à la satisfaction de la Province.

Note 10 — Nigadoo River Mines Limited

- a) La mine fut inopérante du 21 novembre 1971 jusqu'au 4 janvier 1972 alors que les opérations minières furent suspendues.
Les opérations de la mine ont repris le 2 janvier 1974 de sorte que pour l'exercice terminé le 31 août 1974 cette mine fut en exploitation pendant huit mois seulement.
- b) L'amortissement de l'actif immobilisé ainsi que l'amortissement des dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées ont été imputés aux opérations à partir du 2 janvier 1974.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires,
Mines East Sullivan Limitée
(Libre de responsabilité personnelle)

Nous avons examiné le bilan consolidé de Mines East Sullivan Limitée et ses filiales au 31 août 1975 et les états consolidés de bénéfice, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

La consolidation de Mines East Sullivan Limitée avec toutes ses filiales a été faite selon les principes comptables de consolidation énoncés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en mars 1975 et inclut toutes les filiales y compris celles qui ne sont qu'au stade d'exploration. Les états financiers consolidés, remplacent les états financiers combinés de Groupe Minier Sullivan Ltée et Mines East Sullivan Limitée qui étaient préparés dans le but de déterminer la participation des actionnaires extérieurs, à l'exclusion de celle des deux compagnies précitées, et lesquels étaient basés sur le bilan de Groupe Minier Sullivan Ltée et de Mines East Sullivan Limitée. L'inclusion des filiales qui ne sont qu'au stade d'exploration a nécessité des redressements rétroactifs aux bénéfices non répartis.

A notre avis, sujet à la récupération des dépenses différées tel que mentionné à la note 1, au meilleur des renseignements et des explications qui nous ont été donnés et tel qu'il appert aux livres des compagnies, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 août 1975, les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

MAHEU, NOËL, ANDERSON, VALIQUETTE & ASSOCIÉS
Comptables Agréés

Montréal, le 31 octobre 1975

Note 5 — Avoir des actionnaires

Le capital-actions émis le 31 août 1975 s'analyse comme suit:

Actions classe A	4,583,727 actions	\$4,167,025
Actions classe B	91,273 actions	82,975
	4,675,000 actions	<u>\$4,250,000</u>
Moins: Actions de la compagnie détenues par les filiales ...	1,888,471 actions	
	<u>2,786,529 actions</u>	

Au cours de l'exercice, les dividendes suivants furent déclarés:

Classe A — \$0.10 l'action	\$ 452,228
Classe B — \$0.085 l'action plus 15% d'impôt sur le surplus en main non distribué	15,272
Total	<u>467,500</u>
Moins: — Part de la compagnie des dividendes versés à ses filiales	188,846
Montant net imputé aux bénéfices non répartis	<u>\$ 278,654</u>

Les actions classe A et celles de classe B comportent le droit de vote, sont convertibles les unes aux autres sur une base d'une action pour une action et sont de rang égal à tous égards sauf pour le genre de dividendes qu'elles rapportent. La seule distinction entre les deux classes d'actions est que les administrateurs peuvent désigner que les dividendes en espèces sur les actions de classe B soient payés à même un surplus en main non réparti et libéré d'impôt et par la suite à même le surplus de capital en main à la fin de 1971 (ces expressions trouvant leur définition dans la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada), le résultat étant que les dividendes sur les actions classe B seront inférieurs à ceux sur les actions classe A par le montant de l'impôt payé pour créer la somme du surplus en main non réparti et libéré d'impôt.

Note 6 — Impôts sur le revenu

a) Le bénéfice net de l'exercice de la compagnie et de ses filiales n'est pas imposable étant donné qu'elles ont réclamé pour fins d'impôts des montants d'allocation pour coût en capital, d'amortissement de dépenses préliminaires à l'usage, de dépenses de développement différées et des dépenses d'exploration extérieure en excédent du montant imputé au bénéfice de l'exercice.

b) De plus, la compagnie avait, au 31 août 1975, comme groupe, les montants suivants disponibles pour réduire le revenu imposable possible des exercices futurs des mines en opérations (note 7).

Coût en capital non amorti	\$ 7,215,000
Dépenses d'exploration extérieure	\$ 6,908,000
Dépenses préliminaires à l'usage	\$ 5,344,000
Pertes reportables	\$ 765,000

c) Les filiales au stade d'exploration ont comme groupe, un montant s'élevant à \$3,971,000 de dépenses disponibles pour réduire leur revenu imposable futur ou celui de la compagnie-mère qui proviendrait d'opérations minières ou de placements.

Note 7 — Période d'exemption d'impôts — Société Minière d'Estrée Ltée

Le Ministère du Revenu National, Division de l'impôt n'a pas accepté les prétentions de la compagnie qui considère que pour la période commençant le 19 mars 1972 et se terminant le 31 décembre 1973, ses revenus étaient exempts d'impôts selon les dispositions de l'article 28 des Règles de 1971 concernant l'application de l'impôt fédéral sur le revenu.

La compagnie conteste l'imposition des revenus susmentionnés cependant elle a suffisamment de dépenses à amortir selon son droit en vertu des dispositions de la loi, pour éliminer tout revenu imposable du 1er mars 1972 au 31 août 1975 (note 6).

Note 8 — Procédure judiciaire pendante

Une poursuite judiciaire a été intentée contre la compagnie relativement à des intérêts réclamés pour des terrains miniers donnés sous option à Terra Nova Explorations Ltd., qui a elle-même transporté ces terrains à Sullipek Mines Inc. Les demandeurs dans cette poursuite prétendent avoir des droits dans ces terrains miniers et réclament les $\frac{4}{5}$ des 340,000 actions sous écrou de Sullipek Mines Inc. devant être émises à Groupe

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 août 1975

Note 1 — Politiques comptables

Principes qui régissent la présentation des états financiers:

Les états financiers consolidés au 31 août 1975 comprennent les comptes de Mines East Sullivan Ltée et de toutes ses filiales y compris celles qui ne sont qu'au stade d'exploration.

Certaines filiales détiennent des actions dans la compagnie. Le coût de ces actions a été déduit de l'avoir des actionnaires de la compagnie. La perte par action a été calculée en se basant sur le nombre de ses actions en circulation après diminution de la détention intercompagnies (note 5).

Inventaires

Les concentrés sont évalués au montant estimatif de réalisation et les approvisionnements à la mine et au concentrateur sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur possible de réalisation.

Amortissement et dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées.

- L'amortissement de l'actif immobilisé et l'amortissement des dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées est établi en fonction de la vie utile des actifs et est calculé selon la méthode considérée appropriée dans les circonstances, soit en ligne droite pour l'actif immobilisé et selon des taux basés sur les réserves estimatives des tonnes totales des dépôts appliqués aux tonnes usinées.
- Les dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées pour les mines en production s'élèvent à \$11,334,159 et ne seront récupérables qu'à même les recettes provenant des dépôts de minerai sous exploitation moins les coûts d'opérations et de vente pourvu que les conditions du marché soient favorables; la même réserve s'applique aux dépenses des mines au stade d'exploration s'élevant à \$11,330,595 dont la récupération est de plus sujette à la mise en exploitation des dépôts.
- Aucun amortissement n'a été imputé à la perte pour l'actif immobilisé de la division Québec Lithium; la valeur non dépréciée de ces actifs s'élève à \$771,684 et la direction estime qu'ils peuvent être réalisés à cette valeur.

Dépenses d'exploration extérieure

La direction a décidé d'imputer les dépenses d'exploration extérieure de l'exercice contre les bénéfices contrairement aux exercices antérieurs ces dépenses étaient différées lorsqu'il y avait possibilité d'obtenir un résultat productif des options en cours; le montant différé en 1974 s'élevait à \$294,104.

Note 2 — Inventaires

Ils se composent comme suit:

	1975	1974
Approvisionnements à la mine et au concentrateur:		
Évalués au coût	\$2,028,649	\$1,543,411
Évalués à la valeur nette de réalisation	153,622	153,622
	2,182,271	1,697,033
Concentrés aux « smelters » et en attente d'expédition	5,760,967	6,056,760
	<u>\$7,943,238</u>	<u>\$7,753,793</u>

Note 3 — Participations permanentes

	1975	1974
a) Actions et obligations au coût	\$ 765,583	\$ 765,583
Avances et autres créances	803,905	553,146
	<u>\$1,569,488</u>	<u>\$1,318,729</u>

- Les actions et les obligations ayant une valeur aux livres de \$765,583 n'ont aucune valeur au marché. La valeur aux livres ne représente pas nécessairement la valeur de réalisation.

Note 4 — Autres actifs au coût (note 1)

	1975	1974
Dépenses différées –		
Mines en production	\$11,334,159	\$12,435,456
Mines au stade d'exploration	11,387,123	8,770,267
	22,721,282	21,205,723
Dépenses d'exploration extérieure	—	2,294,104
Propriétés minières, claims et concessions	1,537,317	1,537,317
Autres	1,333	2,666
	<u>\$24,259,932</u>	<u>\$23,039,810</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercice terminé le 31 août

ÉTAT 3

	1975	1974
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$17,981,035	\$16,218,879
Redressements nécessités par l'inclusion de toutes les filiales dans la consolidation et par l'application des principes de consolidation énoncés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en mars 1975	(3,209,733)	(3,026,356)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS REDRESSÉS	14,771,302	13,192,523
AJOUTER :		
Part de la compagnie-mère dans les régularisations d'impôts des exercices antérieurs	54,647	(39,584)
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(416,761)	1,897,017
	14,409,188	15,049,956
DÉDUIRE :		
Dividendes payés (note 5)	278,654	278,654
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$14,130,534	\$14,771,302

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

Exercice terminé le 31 août

ÉTAT 4

	1975	1974
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$15,756,587	\$13,976,060
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(416,761)	1,897,017
Participation minoritaire	(536,657)	2,472,393
	(953,418)	4,369,410
Ajouter: Item ne nécessitant aucun déboursé –		
Amortissement de l'actif immobilisé et des dépenses différées	4,492,772	3,037,674
Amortissement des frais d'émission	1,333	1,333
Amortissement des dépenses d'exploration	418,384	440,012
Profit sur acquisitions d'actions dans les filiales	—	(129,992)
Profit (perte) sur dispositions d'actif immobilisé	136,045	289,755
Radiation de l'achalandage de consolidation	—	48,362
	4,095,116	8,056,554
Recettes de dispositions d'actif immobilisé	792,073	202,917
Remboursements reçus sur hypothèques	4,242	10,882
	4,891,431	8,270,353
UTILISATION DES FONDS		
Régularisations d'impôts des exercices antérieurs	(126,729)	53,736
Additions à l'actif immobilisé	1,550,284	1,028,052
Dépenses d'exploration extérieure	124,280	129,765
Dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées	5,144,835	3,928,026
Dividendes payés	648,015	648,005
Prêt et avance à une compagnie	255,000	495,000
Acquisitions d'actions	20	207,242
	7,595,705	6,489,826
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(2,704,274)	1,780,527
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$13,052,313	\$15,756,587

ÉTAT CONSOLIDÉ DE BÉNÉFICE (note 10)

Exercice terminé le 31 août

ÉTAT 2

	1975	1974
REVENUS DES MÉTAUX RECOUVRÉS — Production	\$22,342,601	\$24,965,675
Moins: Coût de réalisation et fret	10,244,239	11,064,523
	<u>12,098,362</u>	<u>13,901,152</u>
COÛT D'OPÉRATIONS		
Opérations minières	8,364,490	5,865,664
Dépenses générales d'administration	508,128	466,897
Amortissement de l'actif immobilisé, des dépenses préliminaires à l'usinage et de développement différées	4,492,772	3,037,674
	<u>13,365,390</u>	<u>9,370,235</u>
BÉNÉFICE (PERTE) D'OPÉRATIONS	<u>(1,267,028)</u>	<u>4,530,917</u>
AUTRES DÉPENSES		
Dépenses nettes de mines fermées et de mines inopérantes	116,649	(10,813)
Amortissement des dépenses d'exploration extérieure	418,384	440,012
Amortissement des dépenses d'émission d'obligations d'une filiale	1,333	1,333
Pertes sur ventes et dispositions d'actif immobilisé	136,045	289,755
Radiation de l'achalandage de consolidation	—	48,362
	<u>672,411</u>	<u>768,649</u>
	<u>(1,939,439)</u>	<u>3,762,268</u>
AUTRES REVENUS		
Usinage	134,383	38,886
Revenus d'intérêts et de dividendes	822,852	863,264
Profit sur acquisitions d'actions dans des filiales	—	129,992
Profit sur ventes de placements	49,786	—
	<u>1,007,021</u>	<u>1,032,142</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT DROITS MINIERS ET PARTICIPATION MINORITAIRE	(932,418)	4,794,410
DROITS MINIERS	21,000	425,000
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT PARTICIPATION MINORITAIRE	(953,418)	4,369,410
PARTICIPATION MINORITAIRE	(536,657)	2,472,393
BÉNÉFICE (PERTE) NET DE L'EXERCICE	<u>\$ (416,761)</u>	<u>\$ 1,897,017</u>
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION (notes 1 et 5)	<u>\$ (0.15)</u>	<u>\$ 0.68</u>

MINES EAST SULLIVAN LIMITÉE et ses filiales
(Constituée en vertu de la Loi des Compagnies Minières du Québec)

BILAN CONSOLIDÉ

31 août

ÉTAT 1

ACTIF	1975	1974
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à terme	\$ 5,621,145	\$ 8,376,168
Comptes à recevoir	73,645	47,399
Valeurs mobilières, au coût (valeur du marché 1975 - \$651,876 — 1974 - \$514,196)	694,705	582,605
Impôts à recouvrer	219,369	2,211
Inventaires (notes 1 et 2)	7,943,238	7,753,793
Frais à courir	186,295	66,376
	<u>14,738,397</u>	<u>16,828,552</u>
 PARTICIPATIONS PERMANENTES (notes 1 et 3)	 1,569,488	 1,318,729
 ACTIF IMMOBILISÉ		
Terrain au coût	111,175	111,175
Bâtisses, machinerie et outillage au coût moins amortissement accumulé (1975 - \$9,163,060 — 1974 - \$8,397,866)	6,664,795	6,906,126
	<u>6,775,970</u>	<u>7,017,301</u>
 DÉPENSES DIFFÉRÉES (notes 1, 4 et 6)	 24,259,932	 23,039,810
	<u>\$47,343,787</u>	<u>\$48,204,392</u>
 PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunt de banque	\$ 876,572	\$ —
Comptes à payer et frais courus	565,083	781,288
Salaires courus	223,429	149,443
Droits miniers du Québec	21,000	141,234
	<u>1,686,084</u>	<u>1,071,965</u>
 PARTICIPATION MINORITAIRE	 28,043,722	 28,877,678
 AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 5)		
Autorisé: 9,350,000 actions sans valeur nominale		
Émis : 4,675,000 actions	4,250,000	4,250,000
Surplus d'apport	700,503	700,503
Bénéfices non répartis - état 3	14,130,534	14,771,302
	<u>19,081,037</u>	<u>19,721,805</u>
 Moins - actions de la compagnie détenues par les filiales (note 5)	 (1,467,056)	 (1,467,056)
	<u>17,613,981</u>	<u>18,254,749</u>
	<u>\$47,343,787</u>	<u>\$48,204,392</u>

Au nom du Conseil d'Administration :

LUCIEN C. BÉLIVEAU, administrateur

LEO SCHARRY, administrateur

Officiers

J. Jacques Beauchemin, c.r., *Président*
André Beauchemin, ing., *Vice-président exécutif*
Lucien C. Béliveau, ing., *Vice-président (mines)*
Réal J. Lafleur, *Secrétaire-trésorier*
Roger Plasse, ing., *Directeur général*
Fernand Cordeau, c.a., *Secrétaire-trésorier adjoint*
Gilles Carrière, ing., *Directeur de l'exploitation*
Pierre Sauvé, Ph.D., ing., *Géologue en chef*
R. B. Gosselin, ing., *Directeur des mines Cupra et d'Estrie*
C. Bourgoïn, ing., *Directeur de la mine Nigadoo*

Administrateurs

André Beauchemin, ing.*
Claude Beauchemin, avocat
P. Ernest Beauchemin, c.r.
Gendron Beauchemin, ing.*
J. Jacques Beauchemin, c.r.*
Lucien C. Béliveau, ing.*
Albert Doyon, économiste
Major Jacques Gauvreau
André Latreille, ing.
Leo Scharry, ing.

* *Comité exécutif*

Régistraire et agents de transfert

Compagnie Guaranty Trust du Canada, Montréal - Toronto
Bankers Trust Company, New York

Actions inscrites

Bourse de Montréal / Bourse de Toronto

Vérificateurs

Maheu, Noël, Anderson, Valiquette & Associés, Montréal

Siège social

Suite 2500 - Édifice B.C.N., 500 Place d'Armes, Montréal, Québec H2Y 2W6

On ne peut cependant appliquer cette teneur à l'ensemble de ce secteur: les forages en cours indiquent que la minéralisation s'y étend sur une longueur d'au moins 1200 pieds, avec des variations considérables dans la largeur, entre 20 pieds et 200 pieds. Les résultats préliminaires de ces forages indiquent tout de même qu'au moins à certains endroits, ce secteur serait plus riche que le « secteur ouest » mentionné plus haut. Il faudra attendre la fin des forages prévue pour janvier 1976 avant de connaître le tonnage et la teneur de ce secteur.

Rappelons ici que les sondages de surface exécutés durant les années précédentes avaient indiqué sur la propriété Mount Pleasant un total de 42.6 millions de tonnes de minéralisation de tungstène, molybdène et bismuth dont 30.0 millions de tonnes d'une teneur de 0.20% en tungstène, 0.09% en molybdène et 0.08% en bismuth se trouvent dans la zone Fire Tower. Les deux secteurs plus riches auxquels on réfère plus haut sont situés à l'intérieur de ces 30.0 millions de tonnes de la zone Fire Tower.

Les recherches métallurgiques se sont poursuivies tout au cours de l'année. Des essais de concentration très élaborés ont été effectués à l'usine-pilote du Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources à Ottawa en utilisant un échantillon de trois cents tonnes obtenu dans les nouveaux développements souterrains à la propriété. Les données préliminaires de ces tests sont très favorables: elles indiquent que les deux méthodes utilisées, la gravité et la flottation, donnent toutes deux de bons résultats dans la concentration des principaux minéraux. Il reste beaucoup de travail à faire pour évaluer ces données; on espère cependant qu'on pourra établir d'ici quelques mois le plan de la concentration, permettant ainsi de compléter l'étude de rentabilité de ce projet.

Les dépenses totales de Brunswick Tin Mines pour l'année, comprenant les immobilisations, se sont élevées à \$1,915,000.

Production des métaux

	Division Cupra	Filiales		Total 1974-75		Total 1973-74	
		D'Estrie	Nigadoo	Livres *Onces	Valeur \$	Livres *Onces	Valeur \$
Cuivre	2,693,630	8,776,642	803,359	12,273,631	7,251,256	12,317,911	11,538,753
Plomb	377,534	1,252,732	8,303,802	9,934,068	1,978,904	8,149,102	1,964,241
Zinc	4,172,884	7,119,088	9,214,233	20,506,205	8,061,450	21,017,759	7,453,181
Or	527	1,686	—	2,213	364,149	1,922	260,029
Argent	51,817	167,634	595,049	814,500	3,934,817	629,528	2,713,124
Cadmium	32,699	52,244	119,092	204,035	537,996	162,671	785,073
Bismuth	954	3,128	24,860	28,942	214,029	28,992	251,274
				<u>\$22,342,601</u>		<u>\$24,965,675</u>	

Le contrôle de Clinton est détenu conjointement par Dome Mines Limited et Groupe Minier Sullivan Ltée qui possède chacun 38.7% des actions ordinaires.

Chester Mines Limited

Le percement d'une galerie inclinée (10' x 16') (à -18%) a été commencé en août 1974: elle consiste en 64 pieds en coupe ouverte et 1,707 pieds dans le roc. De plus, des chambres, servant comme réservoirs, facilités de chargement et emplacement de panneaux électriques, ont été faites: ces excavations équivalent à 862 pieds de galerie. 35,170 tonnes de minerai d'une teneur de 2.06% en cuivre sont entassées sur le site de la mine.

Le but de ce programme était d'ouvrir une partie de cette zone de cuivre disséminé, dont le sondage à diamant de la surface avait indiqué un tonnage de 3.8 millions de tonnes d'une teneur de 1.58% de cuivre sur une largeur moyenne de chantier de 16 pieds. L'échantillonnage de la galerie principale donna une teneur moyenne de 1.90% de cuivre sur une largeur de 10 pieds.

Cette galerie d'exploration a confirmé positivement la teneur indiquée par le sondage à diamant, la solidité de la roche et d'autres facteurs qui facilitent l'exploitation.

Ce programme se termina en août 1975.

Brunswick Tin Mines Limited

La phase de développement du programme d'exploration souterraine commencée à la fin de 1973 à la propriété Mount Pleasant de Brunswick Tin Mines Limited a été complétée durant la dernière année fiscale.

Un total de 2760 pieds de galeries ont été percées à une profondeur d'environ 1000 pieds dans deux secteurs plus riches de la zone Fire Tower, à partir de l'extrémité inférieure d'une rampe de 2100 pieds creusée dans le flanc de la montagne. Ces développements ont permis de prélever des échantillons pour les tests métallurgiques en plus de rendre possible l'échantillonnage et la délimitation par sondages souterrains de ces deux secteurs. Bien que les forages au diamant ne soient pas encore terminés, les résultats obtenus jusqu'à maintenant sont très significatifs.

L'échantillonnage des 800 pieds de galeries et travers-bancs à l'intérieur du « secteur ouest » a rapporté une teneur moyenne de 0.15% en molybdène, 0.36% en tungstène et 0.11% en bismuth. Les quelques 18,000 pieds de sondages souterrains que l'on vient de compléter dans le même secteur ont montré la présence de trois millions de tonnes à une teneur semblable dans un amas d'environ 500 pieds de long et 400 pieds de haut, sur une largeur moyenne de 200 pieds. Ces travaux ont bien confirmé les possibilités indiquées par les forages de surface.

Le second secteur plus riche de la zone Fire Tower où se sont poursuivis les travaux souterrains est l'« extension nord ». Une galerie suivie d'un travers-banc dans l'extrémité sud-ouest de ce secteur ont rapporté une teneur moyenne de 0.19% en molybdène, 0.44% en tungstène et 0.15% en bismuth sur une longueur de tunnel de 310 pieds.

OPÉRATIONS ET EXPLORATION EN 1975

Division Cupra

La production de la mine a été de 57,506 tonnes d'une teneur de 2.31% de cuivre, 4.27% de zinc, 0.51% de plomb, 0.014 once d'or et 1.022 once d'argent. Comparativement à l'année précédente, ces chiffres représentent une diminution de 42% dans le tonnage traité et de 47% dans la production totale des métaux.

Les réserves de minerai se chiffrent à 95,000 tonnes d'une teneur de 2.46% de cuivre, 3.80% de zinc, 0.51% de plomb, 0.014 once d'or et 1.022 once d'argent.

Société Minière d'Estrée Ltée

La production a été de 176,902 tonnes d'une teneur de 2.49% de cuivre, 2.38% de zinc, 0.56% de plomb, 0.015 once d'or et 1.107 once d'argent. Comparativement à l'année précédente, ces chiffres représentent une augmentation de 19% dans le tonnage usiné et 17% dans la production des métaux.

Les réserves de minerai ont été établies à 955,100 tonnes avec une teneur de 2.78% de cuivre, 1.52% de zinc, 0.56% de plomb, 0.015 once d'or et 1.107 once d'argent.

Aucune réserve de minerai n'a été incluse sur les horizons inférieurs à 4175 pieds. Il existe cependant un potentiel de 112,000 tonnes d'une teneur de 1.88% de cuivre et 0.51% de zinc entre les horizons 4175 et 4475 pieds qui n'est pas considéré économique aux prix actuels des métaux.

Un programme de sondage au diamant a été exécuté pour explorer l'extension du dépôt en profondeur. Cependant, les résultats n'ont pas été encourageants.

Nigadoo River Mines Limited

Un total de 239,973 tonnes de minerai ont été traitées, donnant une teneur moyenne de 0.28% de cuivre, 2.39% de plomb, 2.57% de zinc et 3.42 onces d'argent.

Les réserves de minerai exploitables dans les Zones « A » et « C » se chiffrent à 676,696 tonnes d'une teneur de 0.20% de cuivre, 2.88% de plomb, 3.07% de zinc et 3.64 onces d'argent.

Les deux galeries d'exploration faites sur la zone « Anthonian » (une à l'horizon de 750 pieds et l'autre au 450) ont indiqué des réserves probables de minerai de 180,250 tonnes d'une teneur de 0.15% de cuivre, 3.67% de plomb, 3.36% de zinc et 3.51 onces d'argent.

Les réserves totales, au 31 août 1975, se chiffrent donc à 856,946 tonnes d'une teneur moyenne de 0.19% de cuivre, 3.05% de plomb, 3.13% de zinc et 3.61 onces d'argent.

Clinton Copper Mines Ltd.

Le tonnage usiné a été de 89,589 tonnes d'une teneur de 2.60% de cuivre, 2.42% de zinc, 0.45% de plomb, 0.013 once d'or et 0.895 once d'argent. Sur ce tonnage usiné, 8,111 tonnes étaient en provenance des travaux de développement et 81,478 tonnes des chantiers d'abattage.

L'extraction du minerai s'est terminée durant juin 1975. Cependant le transport du minerai n'a été complété qu'au mois d'août. A la fin d'août, toutes les installations sur le site de la mine avaient été sorties et les lieux ont été laissés dans un état sécuritaire et adéquat.

Situation financière actuelle de votre compagnie

Au cours du dernier exercice fiscal, le fonds de roulement de votre compagnie est passé de \$15,700,000. à \$13,000,000. Cette diminution de \$2,700,000. comprend le paiement de \$648,015. en dividendes et les sorties de capitaux nécessitées par les programmes d'exploration et de recherches métallurgiques exécutés au cours de l'année.

Durant l'année en cours, la continuation du programme de mise en valeur de Brunswick Tin Mines consistera seulement en recherches métallurgiques qui exigeront des mises de fonds beaucoup moins importantes.

Nouveau champ d'action

Suivant une décision prise par vos administrateurs, il fut décidé que votre Conseil d'administration étudierait des avenues possibles de diversification. Toutefois, l'industrie minière demeurera toujours la première occupation de votre compagnie.

L'administration

Votre conseil d'administration, de concert avec celui de Groupe Minier Sullivan Ltée, a jugé à propos d'élargir les cadres du Comité Exécutif. Les nouveaux membres sont monsieur Gendron Beauchemin, ingénieur, et le Brigadier Général J. Guy Gauvreau.

Conclusions

Nonobstant toutes les difficultés économiques et sociales, votre Conseil demeure toutefois confiant dans l'avenir de l'industrie minière et dans le nôtre en particulier, et vous assure que tous les efforts seront faits pour atteindre nos objectifs. Il me reste, en terminant, l'agréable plaisir de remercier tout le personnel de votre compagnie pour sa loyauté et son zèle au travail au cours de l'année.

Au nom du Conseil d'administration,

A large, stylized handwritten signature in dark ink, reading "J. Jacques Beauchemin". The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

J. Jacques Beauchemin, c.r.
Président.

Montréal, ce 8 janvier 1976.

augmentation de \$1,455,000. en amortissements, occasionnée principalement par une année complète d'opération à la mine Nigadoo, comparativement à huit mois d'opérations l'année précédente.

Malgré ces conditions adverses, les opérations dans les Cantons de l'Est, (Cupra et D'Estrie) et celles du Nouveau-Brunswick (Nigadoo River Mines) se sont poursuivies sans obstacle majeur. De là provient la principale source de notre flux monétaire. Nous espérons que la situation économique se redressera et que les prix des métaux se rétabliront, afin que nos opérations génèrent le capital requis pour nos développements et opérations futures.

Développement des nouvelles propriétés minières

En vue de futures opérations minières, une somme de plus de \$2.6 millions a été dépensée, cette année, en travaux divers consistant surtout en développements souterrains et en recherches métallurgiques très poussées, sous l'égide et la surveillance de nos ingénieurs-conseils, Canadian Bechtel Limited, dans le but de remplacer, le moment venu, les dépôts qui s'épuisent graduellement. Un résumé de ces travaux accompagne ce rapport et fournit de nombreux détails sur les progrès accomplis.

Ces sommes ont été affectées à deux compagnies, soit Brunswick Tin Mines et Chester Mines. La première a un énorme dépôt à métaux multiples, dont les principaux sont: tungstène, molybdène, bismuth.

L'autre dépôt plus modeste contient du cuivre et du zinc. Il faudrait une augmentation considérable des prix des métaux pour justifier la mise en production de la propriété Chester. A Brunswick Tin Mines, les travaux souterrains ont confirmé la teneur du dépôt, la consistance des valeurs et la solidité de la roche encaissante. Depuis plus de huit ans, des sommes totalisant plus de \$7,700,000. ont été affectées à la mise en valeur de ce gisement qui s'avère aujourd'hui prometteur.

Deux secteurs de recherches

Grâce à la collaboration soutenue tant du gouvernement Fédéral que de celui de la Province de Québec, envers lesquels nous témoignons une fois de plus notre gratitude, d'excellents résultats furent confirmés dans leurs usines pilotes:

D'une part, au laboratoire du Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources, à Ottawa, en ce qui a trait au traitement du minerai de *Brunswick Tin Mines*, et

D'autre part, au laboratoire du Ministère des Richesses Naturelles du Québec, en ce qui a trait au nouveau procédé chimique en vue de la fabrication du carbonate de lithium à notre usine de *Quebec Lithium*.

Lorsque les circonstances justifieront la mise en opération de Brunswick Tin Mines et la réouverture de Quebec Lithium, ces deux projets majeurs pourraient permettre la perpétuation des opérations minières de votre compagnie pour plusieurs décennies à venir.

Aux actionnaires de MINES EAST SULLIVAN LIMITÉE

Vos administrateurs vous soumettent, par les présentes, les états financiers de votre compagnie, sous forme consolidée, pour le terme fiscal se terminant le 31 août 1975.

Nous ne vous présenterons plus les états combinés de votre compagnie et de Groupe Minier Sullivan Ltée, comme nous le faisons depuis la fusion d'un certain nombre de compagnies, en septembre 1969. Les organismes, ayant juridiction sur votre compagnie, exigent la présentation consolidée qu'ils estiment plus conforme et justifiable d'après les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. C'est donc dire que votre compagnie vous soumet ses propres états consolidés, comprenant toutes les filiales de la compagnie, incluant même celles qui ne sont qu'au stade de l'exploration.

Groupe Minier Sullivan Ltée vous présente son rapport financier distinct, sous brochure séparée.

Il est bon de rappeler que d'une part, Mines East Sullivan Limitée possède un nombre d'actions de Groupe Minier Sullivan Ltée identique au nombre d'actions émises à ses propres actionnaires (soit 4,675,000 actions – 55.6% du capital émis de Groupe Minier Sullivan Ltée) et que d'autre part, Groupe Minier Sullivan Ltée détient 1,828,968 actions de Mines East Sullivan Limitée (soit 39.1% du capital émis).

Vous trouverez à la page 16 de ce rapport un tableau des six dernières années d'opérations et de données financières de Mines East Sullivan Limitée et de Groupe Minier Sullivan Ltée.

Aspects financiers

Au cours du dernier exercice financier, votre compagnie a subi, elle aussi, les avatars d'un cycle économique le plus défavorable depuis plus de quarante ans.

C'est ainsi que, malgré un flux monétaire de \$4,100,000. cette année, comparativement à \$8,100,000. l'année dernière, votre compagnie a subi une perte nette de \$417,000., soit \$0.15 l'action effectivement en circulation, contre un bénéfice net de \$1,897,000., soit \$0.68 par action pour l'année précédente.

Fait à noter cependant, que si les états financiers de la filiale Brunswick Tin Mines n'avaient pas été consolidés cette année, la perte nette n'aurait été que de \$35,000.

Toutefois, les résultats de votre compagnie en 1974, apparaissant aux états financiers de ce rapport, ont été redressés pour fins de comparaison.

Prix du cuivre

La cause principale de la perte de l'année est la chute dramatique des prix du cuivre, sur lesquels votre compagnie n'a aucun contrôle. Cette année, votre compagnie a produit 12,273,631 livres de cuivre et a reçu un prix moyen de \$0.59 la livre, contre \$0.93 la livre l'an dernier.

Les opérations

D'autres facteurs ont aussi été une cause de nos pertes, tel que le prix des matériaux, l'augmentation du coût de la main-d'œuvre et une

MINES EAST SULLIVAN LIMITÉE

INDEX

Lettre du Président	3
Opérations et exploration en 1975	6
Officiers et Administrateurs	9
États financiers	10
Six années d'opérations	16



MINES
EAST
SULLIVAN
LIMITÉE

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

FEB 23 1975

MCGILL UNIVERSITY

1975